CASH

Suplemento económico
Página/12

Domingo 5 de agosto de 1990 - Año 1 Nº 15

En medio de una política de fuertes restricciones presupuestarias, el ministro Antonio Erman González anunció el viernes en Palermo una sustancial reducción en los impuestos a la exportación agropecuaria, que tendrá un costo fiscal de aproximadamente 170 millones de dólares. Ahora que han conseguido la medida que les aliviará el efecto del dólar barato, los miembros de la Sociedad Rural Argentina se dedicarán de lleno a una tarea a la cual no están tan acostumbrados. El próximo 27 de setiembre votarán por alguna de las dos listas que pujan por colocar al sucesor de Guillermo Alchouron. Una historia en la que se mezclan ricos y muy ricos, apellidos tradicionales y no tantos, conservadores y simpatizantes de Seineldín.



ELECCIONES EN LA SOCIEDAD RURAL

LA INTERNA DE LA PONDEROSA

LA SOCIEDAD RURAL MEZCLA LA HACIENDA

A *(Por Ernesto Tenembaum)* En un viejo monólogo, la actriz uruguaya China Zorrilla contaba cómo se indignaba una tía aristócrata al descubrir repleta una playa otrora distinguida. "¡Pero qué cantidad de gente! Con razón no hay nadie", se repetía casi en silencio. Lo mismo sienten en la Feria de Palermo los centenares de integrantes de las cincuenta familias patricias argentinas, a juzgar por la manera en que se han dividido las aguas en la interna rural. La línea que los separa del resto del mundo ya ni siquiera se puede trazar por fuera de la Sociedad que fundó en 1866 el bisabuelo de José Alfredo Martínez de Hoz en casa de uno de sus hermanos. Atraviesa hasta la vieja y hermosa sede de Florida 460.

Se podrán buscar razones políticas para la división de los hombres de campo. Así se hizo en las únicas tres elecciones internas que convocó la Rural en el último medio siglo. Se dijo que en 1954 se debió a divergencias respecto de la estrategia a seguir frente al gobierno peronista; que en 1962 Fano y Zuberbühler se enfrentaron influidos por la disputa entre azules y colorados, y que, en 1971, la lista opositora de Tomás Anchorena reclamó mayor responsabilidad social a los productores "debido a la internacionalización del reclamo por una mayor justicia social y por el hambre que afecta a amplios sectores de la humanidad" (*).

Ahora también el enfrentamiento se produce entre un sector que aprendió a negociar con gobiernos constitucionales —y a convencerlos— y otro que reclama el regreso a las viejas tradiciones. Pero hay algo más en esta interna de la Rural. Si hasta una familia judía está ahí, codeándose con lo más tradicional del patriciado argentino.





Willie & Charlie

Si la tía de China Zorrilla era una aristócrata de veras, es difícil que considerara "alguien" a Guillermo Alchouron. Su familia no tiene historia patria y él carece de bienes que justifiquen el puesto que ocupa. Apenas se defiende con un tambo en Brandsen y la pequeña *La Juanita*, una cabaña lechera de sólo seiscientas hectáreas a la que últimamente le construyó canchas de tenis y de paddle y una pileta de natación.

La lista opositora tiene, en cambio, a Fernando Menéndez Behety, sus millones de ovejas dispersas por toda la Patagonia y el sur de Chile y sus recuerdos como vicepresidente del Racing Club que obtuvo el título mundial en 1967. Al francés Pedro Ocampo, que no olvidó sus estancias europeas al llegar a la Argentina luego de la Segunda Guerra Mundial. A Abdón Lizazo Bilbao, el principal criador y propulsor de los Angus colorados. Y, principalmente, a Carlos "Charlie" Gómez Alzaga. Todos ellos figuran al pie de una solicitada que el 20 de junio de 1989 ocupó tres páginas de los diarios tradicionales argentinos para expresar, en un castellano poco pulido, "nuestro reconocimiento y solidaridad a la totalidad de las Fuerzas Armadas, de seguridad y policiales, que defendieron a la Nación en la guerra desatada por la agresión subversiva y derrotaron a las organizaciones terroristas que pretendían imponernos un régimen marxista".

No es el único pronunciamiento público de la lista opositora. Charlie también firmó junto a su compañero de lista Enrique Gilardi Novaro todas las solicitadas de apoyo al coronel Mohamed Alí Seineldín que tuvo a mano, y además milita en la derecha católica desde hace décadas.

Ya en los años sesenta participaba y sostenía a los grupos integristas reunidos en la asociación Ciudad Católica que, tomando como modelos a la *Cité Catholique* francesa y a su revista *Verbe*, "órgano de formación cívica para la contrarrevolución", organizó células de oficiales que marcaron el perfil del gobierno de Juan Carlos Onganía. Charlie es hijo de Carlos Gómez, nieto de Carlos Indalesio Gómez y bisnieto del ministro del Interior del gobierno de Roque Sáenz Peña, Indalesio Gómez. Administra además la casa consignataria de ganado Alzaga Unzué, ya que también desciende de esa familia de enfiteutas por vía materna. Varias de las hermanas Unzué —tías directas o segundas de Gómez Alzaga— habitaban casas que eran, habían sido o llegarían a ser la sede del Jockey Club.

El pobre Alchouron no tiene pedigrée para oponerse. Si hasta es criador de Holando-Argentinas, mientras el candidato a presidente de la oposición es el titular de la aristocrática Corporación de Aberdeen Angus.

No es solamente la pertenencia al patriciado o la rivalidad entre Charlie y Willie lo que separa a las dos listas. La implantación del IVA generalizado en 1989 le costó a Néstor Rapanelli su sillón en el grupo Bunge y Born, ya que su jefe, Jorge Born, se oponía y el ministro desobedeció. Alchouron también apoyó el nuevo impuesto con la fallida esperanza de que ello implicaría una reducción de las retenciones y por eso en esta pulseada los más poderosos intermediarios de granos y ganado —empresas como Lanusse, Bunge & Born, Gómez Alzaga, Harington, Bullrich— le juegan en contra. Entre las familias que sostienen al seineldinista Gómez Alzaga están también los Werthein, propietarios del Banco Mercantil, que, como otras familias judías europeas antes de la Segunda Guerra, privilegian también ahora como valor supremo la comunión de intereses.

La división, con todo, no es absoluta. En la lista alchouronista están el poderoso Martín Lizazo, presidente de la raza Hereford, y el estanciero Carlos María Videla, dueño de la compañía de yerba Larangeira Méndez, que compartió directorios de sociedades anónimas con familias como los Patrón Costa, Peña Casares o Gómez Alzaga.

En la de Charlie Gómez Alzaga, por su parte, figura Tomás de Anchorena, que en las últimas elecciones internas de la Rural —hace casi dos décadas— encabezó la lista más plebeya, siempre en los singulares parámetros que manejan los hombres de campo.

Alchouron se siente el creador del lobby rural. Todos los dirigentes reconocen que cambió el estilo hosco por un mayor dinamismo. Que comienza la actividad a las seis y media de la mañana a diferencia de los presidentes anteriores que trabajan sólo de tarde, que es un formador de equipos, que envuelve al poder político. Pero nunca abandonó las fuentes. En uno de los gestos más costumbristas de su gestión pidió a la Universidad de Buenos Aires que para evitar "un daño injusto a los valores nacionales que representa la entidad" retirara del Ciclo Básico Común un texto que describía a la Sociedad Rural Argentina como "la entidad corporativa más representativa de los intereses tradicionales de la clase alta argentina a quien se la conoce con el nombre de oligarquía".

No es que no le perdonen su estilo casi farandulero, su radicalismo durante la gestión de Alfonsín y su flameante menemismo que le permitió obtener el viernes una nueva y sustancial rebaja en las retenciones Tampoco sus costosos viajes o su relativamente débil situación económica. El problema es que Alchouron se transformó en el símbolo de la institución más querida por el patriciado y quería elegir, él solo, a su sucesor. Mucho para un vasco francés no demasiado rico y con pocas generaciones en el país.

Menem, Perón y las vacas sagradas

El próximo sábado Carlos Menem superará otro record al convertirse en el primer presidente peronista que, por segundo año consecutivo, es ovacionado en la inauguración de la feria que organiza anualmente en Palermo la Sociedad Rural Argentina (SRA). La promesa preelectoral de cambiar la historia se cumple una vez más porque, históricamente, la SRA tuvo una relación más que conflictiva con el movimiento fundado por el general Perón.

Los temas más resistidos para la SRA durante el primer gobierno peronista fueron la ley de arrendamientos y el Estatuto del Peón. Pero el conflicto se profundizó cuando Perón toca algunos símbolos queridos.

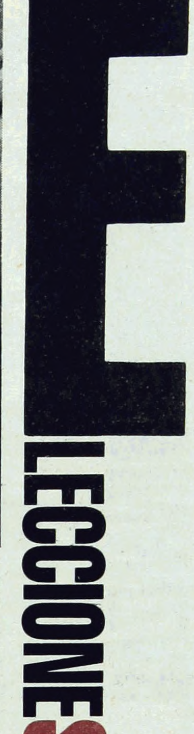
La Sociedad Rural comenzó a utilizar el predio ferial de Palermo en 1878, y, gracias a sucesivas leyes, siguió haciéndolo hasta 1946. Cuando venció la concesión que debía renovar el gobierno, un decreto ordenó entregar directamente el local al Ministerio de Guerra para almacenamiento de materiales militares. En 1951 el Poder Ejecutivo donó el predio a la Fundación Evita que permitía a la SRA utilizarlo en el período de la Feria a cambio de percibir un porcentaje de las entradas. Tras el golpe de 1955, el terreno volvió a estar en manos de los hombres del campo hasta el día de hoy.

Hasta Menem, las visitas de los primeros mandatarios peronistas a la exposición fueron contadas y recibidas fríamente. Perón estuvo solamente en 1946. En 1973 el presidente era Raúl Lastiri, pero no participaron de la muestra ni él ni su secretario de Agricultura Horacio Giberti. Fue el único año en que los discursos no se transmitieron por los medios de comunicación oficiales. En 1974 la muestra se hizo en un clima de sobriedad debido a la muerte de Perón y en 1975, aunque Isabel no participó, su ministro de Agricultura Carlos Emery pronunció un discurso reconciliatorio. Con todo, nunca los ruralistas abuchearon a ningún presidente como lo hicieron con el radical Raúl Alfonsín en 1988.

Como contrapartida, todos los presidentes de gobiernos militares participaron de la muestra y algunos hicieron apariciones espectaculares, como Juan Carlos Onganía cuando entró al predio en una carroza tirada por caballos, o Alejandro Agustín Lanusse, que lo hizo acompañado por su colega Alfredo Stroessner.

Una muestra de lo que han cambiado los tiempos no la dará solamente el discurso que pronuncie Menem el sábado. Este año casi toda la clase política participó de la muestra. El martes, por ejemplo, fue agasajado un grupo de legisladores nacionales, entre ellos los senadores conservadores Juan Ramón Aguirre Lanari, José Antonio Romero Feris, el radical Hipólito Solari Yrigoyen y la justicialista Olijela del Valle Rivas y los diputados conservadores Alvaro Alsogaray, María Cristina Guzmán, socialistas como Guillermo Estévez Boero y Simón Lázara y el justicialista Luis Saadi.





Todo un estilo

El candidato a presidente de la lista apadrinada por Alchourón se llama Eduardo de Zavalía y fue su fiel lugarteniente durante estos años. En los círculos sociales de los ruralistas se critican sus arrebatos y su mal carácter. Tiene un pequeño campo en Azul y nada más. Durante la dictadura colaboró como asesor en materia de leche del Ministerio de Agricultura. Los memoriosos cuentan que entonces invertía su avasallador temperamento en impedir que la fosfatasa contamine a los quesos argentinos.

El candidato a vicepresidente se llama Enrique Crotto y es bisnieto del gobernador bonaerense de Yrigoyen, José Camilo Crotto, quien promulgó una ley que permitió a los linyeras viajar gratis en los trenes de carga. Por él es que el lunfardo llama crotos a linyeras y vagabundos. No tiene tampoco tierras que se pierdan en el horizonte.

El número uno de la lista de Gómez Alzaga es Horacio Gutiérrez, casi octogenario ex presidente de la Sociedad Rural, que ostenta como único símbolo de aristocracia la presidencia de la Corporación de Aberdeen Angus. El número dos es el propio Charlie, único patricio en serio de los cuatro.

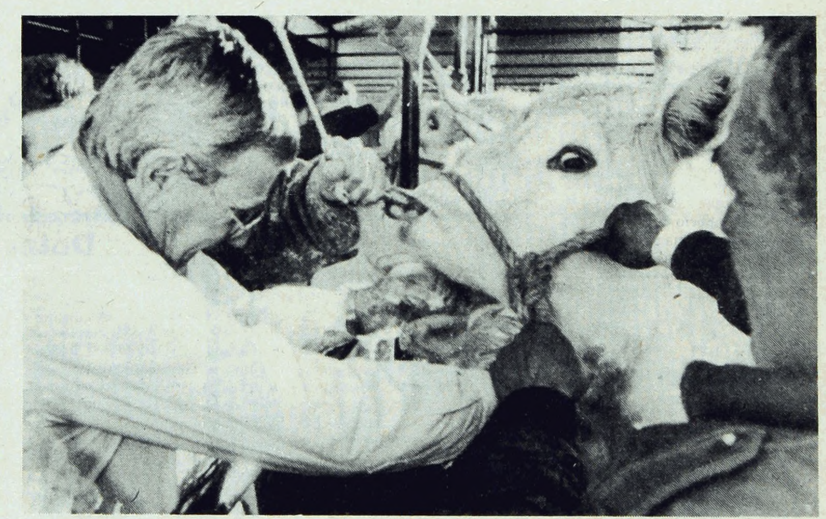
En su libro *Recuerdos*, Dulce Liberal Martínez de Hoz cuenta una fiesta que duró diez días en una estancia de Córdoba, hacia 1977. "Además de los amigos de Córdoba y Buenos Aires vinieron otros de Francia y los Estados Unidos... desde el desayuno éramos unos veinticinco a la mesa, un grupo de gente divertida que hablaba varias lenguas... en el parque poblado de pinos y cipreses a la sombra de una pérgola, hicimos celebrar una misa con la mayor simplicidad, por el obispo de Córdoba, monseñor Audicio."

La Feria de Palermo sigue tan insensible al tiempo como lo era en vida la señora Dulce Liberal. Con sus vacas patinando sobre el barro. Con sus restaurantes —uno por cada raza— en los que una comida para cuatro personas sale bastante más que el salario de un peón de campos. Con los intendentes que visitan el primer día, los presidentes que inauguran oficialmente y los dirigentes del sector que ratifican los principios de la entidad y critican las medidas del Gobierno que no coinciden con ellos. Con sus premios hasta para el Gran Campeón Macho de Caballos Castrados. Y con los stands, entre ellos los tradicionales de *La Nación* y *Clarín* y el más nuevo de *Ambito Financiero*, que expone miniaturas de la batalla de Waterloo pertenecientes a Francisco Erize, el hijo más famoso de la Casa Erize, que está casado con la hija más famosa de la Casa Alsogaray.

Todo está como era entonces pero algo se ha perdido. Charlie y Willie pelearán el 27 de setiembre. Las adhesiones y las primeras encuestas adelantan que ganará el segundo, que Charlie tendrá más razones para el resentimiento y que Willie disfrutará de la prensa y del sensual contacto con el poder político por más tiempo. Después los años dirán. Al fin y al cabo, no es tanto lo que los separa. Si ambos aprendieron el activismo rural juntos, bajo el ala de don Celestino Pereda.

Los dos se oponen con igual energía a las cada vez menores retenciones y a los impuestos progresivos que, sostienen, llevan al minifundio. Ambos simpatizan igualmente con el indulto a los dictadores como con la unificación y liberación del mercado de cambio. Como en 1866, cuando el bisabuelo de José Alfredo Martínez de Hoz echó a rodar la historia en la casa de uno de sus hermanos.

(*) Las interpretaciones sobre las anteriores elecciones internas de la Sociedad Rural pertenecen al documentado libro Tradición y poder: la Sociedad Rural Argentina, *de la socióloga Mirta Palomino, al cual la nota debe también algunos de los datos sobre la relación entre la SRA y el poder político que se incluyen en el recuadro.*



FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

LO QUE MATA ES LA INCERTIDUMBRE

La mayoría de los operadores de la City están seguros de que la tasa le ganará al dólar en agosto, pero pocos venden sus billetes verdes. El Banco Central juega en la City sin mostrar sus cartas y esa actitud molesta a los banqueros. Algunas sugerencias y pronósticos de consultoras del microcentro que pueden ayudar al pequeño y mediano inversor para sus decisiones financieras.

Si bien los gerentes financieros de la City están convencidos de que en agosto la tasa de interés será mejor inversión que el dólar, no responden con tanta seguridad cuando se los consulta sobre la conveniencia de vender billetes verdes para trasladar esos fondos a los depósitos en australes. Los pequeños y medianos inversores deben tener en cuenta que los banqueros —especialmente los extranjeros— no se sienten muy cómodos con la "estrategia de incertidumbre" cambiaria y monetaria que encara el Banco Central. Esa incomodidad se vio reflejada en los últimos días de la semana pasada cuando el dólar pegó el saltito de 5450 a 5600 australes.

De todos modos, tanto los banqueros como los grandes inversores saben que, por ahora, las cartas fuertes del actual juego financiero las posee el Banco Central. No dudan de que el Central saldrá a vender sus dólares para frenar cualquier intento de corrida cambiaria que busque disparar la divisa a 6000 australes.

Lo que sucede es que las fluctuaciones de las tasas de interés en los negocios interbancarios (call money) —en niveles muy bajos, que fluctúan entre el 2 y el 7 por ciento mensual— producen importantes quebrantos en los bancos que son colocadores (prestan australes) en el call. La presión que realizan sobre el tipo de cambio tiene el objetivo de enviar una clara señal al Banco Central para que eleve el nivel de la tasa.

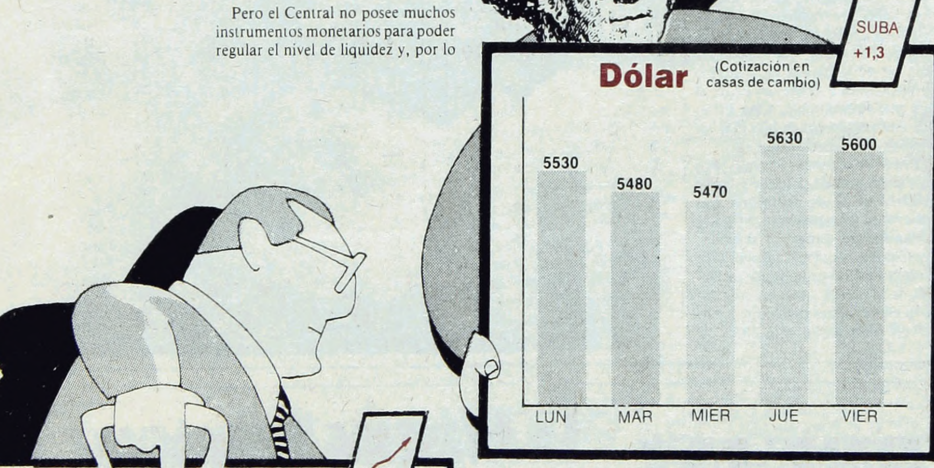
Pero el Central no posee muchos instrumentos monetarios para poder regular el nivel de liquidez y, por lo tanto, de la tasa de interés del sistema, salvo las compras o ventas de dólares, que inyecta o absorbe australes del mercado, o las operaciones de pase (similar a un redescuento a siete días con garantía dólar o Bónex). Ese es el panorama en el cual se desarrollará el negocio financiero de este mes.

Además, cualquier inversor no debe pasar por alto que los vencimientos impositivos se concentran el próximo viernes y en la cuarta semana de agosto. En esos dos momentos la necesidad de australes por parte de las empresas para cumplir con sus obligaciones puede llegar a presionar sobre el nivel de las tasas. Pero el pequeño y mediano ahorrista también debería tomar en cuenta la opinión de algunos estudios y consultoras de la City para definir su decisión financiera.

CASH eligió las sugerencias centrales que reciben los clientes de cuatro informes que se elaboran en la City. La consultora Macroeconomía (Mario Vicens-Osvaldo Cortesi) destaca que "si un reaseguro tiene el país de no reincidir en tasas hiperinflacionarias en meses venideros es la existencia del Fondo de Estabilización Cambiario y la disposición a usarlo". Recomienda que "las operaciones de arbitraje de tasas serán una tarea relativamente insalubre" y señala dos situaciones peligrosas para la estabilidad de los mercados: "a) que el Banco Central insista en compras inflacionarias de reservas internacionales (dólares), y b) que el Fondo de Estabilización Cambiario sea *gastado* en la cancelación de servicios de la deuda en lugar de ser preservado para respaldar el austral". En el informe sobre la actividad económica realizado por el Banco Río (Domingo Stamati) se indica que existe "un alto grado de probabilidad en la continuidad de la situación actual" debido a que "el excedente en el mercado cambiario sería uno de los sustentos del ajuste mediante el cual se lograría una convergencia lenta hacia una mayor estabilidad".

En un trabajo de la consultora FSL (Fernández Saavedra-Lascano) se enfatiza que el retraso cambiario a fin de julio con "un tipo de cambio de 5500 australes, es del orden del 27 por ciento". Pronostica que "en el segundo semestre, los pagos estimados que deberá afrontar la Tesorería son de alrededor de 1500 millones de dólares. Este monto en virtud del actual nivel de reservas y la proyección del saldo de la balanza comercial no incidiría en el valor del tipo de cambio en el corto plazo".

Por último, el informe del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, IAEF (Alfredo Gutiérrez Girault y Ricardo López Murphy), estima que "agosto sería nuevamente un mes complicado en materia del manejo de la liquidez", especula con que "el sector privado venderá al BCRA un monto equivalente a los 220 millones de dólares" y pronostica que "el costo de los fondos en el mercado de call money podría ubicarse en el 130-140 por ciento nominal anual (11-12 por ciento mensual) como promedio del mes".





Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	4,5	6,0
a 30 días	6,0	7,0
Caja de ahorro	5,0	5,0
Call money	5,8	8,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	557.000	540.000	-3,1	4,9	252,7
1981	527.000	521.000	-1,1	8,1	307,9
1982	500.000	511.000	2,2	15,4	238,4
1984	453.000	472.000	4,2	24,2	307,9
1987	447.000	448.000	0,2	21,4	265,8
1989	344.000	351.000	2,0	30,7	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	99,5	98,0	-1,5	0,0	14,4
1981	93,8	95,0	1,3	4,4	27,0
1982	89,0	91,2	2,5	8,8	15,1
1984	81,0	84,2	4,0	17,5	31,9
1987	79,5	79,8	0,4	14,5	18,9
1989	61,3	62,6	2,1	23,2	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	11,3	13,2	16,8	13,3	161,2
Alpargatas	115,5	128,0	10,8	10,3	402,0
Astra	985,0	1100,0	11,7	12,2	311,7
Atanor	21,5	25,5	18,6	18,6	292,0
Bagley	10,3	12,4	20,4	8,8	451,3
Celulosa	86,0	114,0	32,6	20,1	445,2
Electroclor	62,0	72,0	16,1	16,1	330,7
Siderca	1,3	1,4	6,7	7,5	256,4
Banco Francés	68,0	71,0	4,4	4,4	658,8
Garovaglio *	3450,0	37,0	7,2	-2,6	208,3
Indupa	20,3	23,4	15,3	17,0	197,1
Ipako	47,7	61,0	27,9	24,5	269,7
Ledesma	21,0	24,5	16,7	16,7	250,0
Molinos	16,0	18,2	9,6	11,0	279,2
Pérez Companc	17,9	20,5	14,8	15,2	197,1
Nobleza Piccardo	2,9	3,4	19,3	13,3	241,1
Renault	120,0	147,0	22,5	21,5	297,3
Tabacal	200,0	210,0	5,0	7,7	382,8
Promedio bursátil			**12,8**	**11,3**	**288,9**

* Pagó dividendos

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 2/8	17.211.823	3074
Base monet. al 2/8	20.080.918	3586
Depósitos al 31/7:		
Cuenta corriente	3.045.181	554
Caja de ahorro	4.952.463	900
Plazos fijos	3.262.322	593

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

POR ALFREDO ZAIAT

FINANZAS

El Buen Inversor

LO QUE MATA ES LA INCERTIDUMBRE

La mayoría de los operadores de la City están seguros de que la tasa le ganará al dólar en agosto, pero pocos venden sus billetes verdes. El Banco Central juega en la City sin mostrar sus cartas y esa actitud molesta a los banqueros. Algunas sugerencias y pronósticos de consultoras del microcentro que pueden ayudar al pequeño y mediano inversor para sus decisiones financieras.

Si bien los gerentes financieros de la City están convencidos de que en agosto la tasa de interés será mejor inversión que el dólar, no responden con tanta seguridad cuando se los consulta sobre la conveniencia de vender billetes verdes para trasladar esos fondos a los depósitos en australes. Los pequeños y medianos inversores deben tener en cuenta que los banqueros —especialmente los extranjeros— no se sienten muy cómodos con la "estrategia de incertidumbre" cambiaria y monetaria que encara el Banco Central. Esa incomodidad se vio reflejada en los últimos días de la semana pasada cuando el dólar pegó el saltito de 5450 a 5600 australes.

De todos modos, tanto los banqueros como los grandes inversores saben que, por ahora, las cartas fuertes del actual juego financiero las posee el Banco Central. No dudan de que el Central saldrá a vender sus dólares para frenar cualquier intento de corrida cambiaria que busque disparar la divisa a 6000 australes.

Lo que sucede es que las fluctuaciones de las tasas de interés en los negocios interbancarios (call money) —en niveles muy bajos, que fluctúan entre el 2 y el 7 por ciento mensual— producen importantes quebrantos en los bancos que son colocadores (prestan australes) en el call. La presión que realizan sobre el tipo de cambio tiene el objetivo de enviar una clara señal al Banco Central para que eleve el nivel de la tasa.

Pero el Central no posee muchos instrumentos monetarios para poder regular el nivel de liquidez y, por lo tanto, de la tasa de interés del sistema, salvo las compras o ventas de dólares, que inyecta o absorbe australes del mercado, o las operaciones de pase (similar a un redescuento a siete días con garantía dólar o Bónex). Ese es el panorama en el cual se desarrollará el negocio financiero de este mes.

Además, cualquier inversor no debe pasar por alto que los vencimientos impositivos se concentran el próximo viernes y en la cuarta semana de agosto. En esos dos momentos la necesidad de australes por parte de las empresas para cumplir con sus obligaciones puede llegar a presionar sobre el nivel de las tasas. Pero el pequeño y mediano ahorrista también debería tomar en cuenta la opinión de algunos estudios y consultoras de la City para definir su decisión financiera.

CASH eligió las sugerencias centrales que reciben los clientes de cuatro informes que se elaboran en la City. La consultora Macroeconomía (Mario Vicens-Osvaldo Cortesi) destaca que "si un reaseguro tiene el país de no reincidir en tasas hiperinflacionarias en meses venideros es la existencia del Fondo de Estabilización Cambiario y la disposición a usarlo". Recomienda que "las operaciones de arbitraje de tasas serán una tarea relativamente insalubre" y señala dos situaciones peligrosas para la estabilidad de los mercados: "a) que el Banco Central insista en compras inflacionarias de reservas internacionales (dólares), y b) que el Fondo de Estabilización Cambiario sea *gastado* en la cancelación de servicios de la deuda en lugar de ser preservado para respaldar el austral". En el informe sobre la actividad económica realizado por el Banco Río (Domingo Stamati) se indica que existe "un alto grado de probabilidad en la continuidad de la situación actual" debido a que "el excedente en el mercado cambiario sería uno de los sustentos del ajuste mediante el cual se lograría una convergencia lenta hacia una mayor estabilidad".

En un trabajo de la consultora FSL (Fernández Saavedra-Lascano) se enfatiza que el retraso cambiario a fin de julio con "un tipo de cambio de 5500 australes, es del orden del 27 por ciento". Pronostica que "en el segundo semestre, los pagos estimados que deberá afrontar la Tesorería son de alrededor de 1500 millones de dólares. Este monto en virtud del actual nivel de reservas y la proyección del saldo de la balanza comercial no incidiría en el valor del tipo de cambio en el corto plazo".

Por último, el informe del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, IAEF (Alfredo Gutiérrez Girault y Ricardo López Murphy), estima que "agosto sería nuevamente un mes complicado en materia del manejo de la liquidez", especula con que "el sector privado venderá al BCRA un monto equivalente a los 220 millones de dólares" y pronostica que "el costo de los fondos en el mercado de call money podría ubicarse en el 130-140 por ciento nominal anual (11-12 por ciento mensual) como promedio del mes".

Dólar (Cotización en casas de cambio)

SUBA +1,3

LUN	MAR	MIER	JUE	VIER
5530	5480	5470	5630	5600

Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	557.000	540.000	-3,1	4,9	252,7
1981	527.000	521.000	-1,1	8,1	307,9
1982	500.000	511.000	2,2	15,4	238,4
1984	453.000	472.000	4,2	24,2	307,9
1987	447.000	448.000	0,2	21,4	265,8
1989	344.000	351.000	2,0	30,7	—

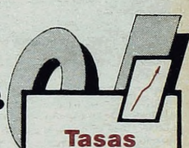
Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	99,5	98,0	-1,5	0,0	14,4
1981	93,8	95,0	1,3	4,4	27,0
1982	89,0	91,2	2,5	8,8	15,1
1984	81,0	84,2	4,0	17,5	31,9
1987	79,5	79,8	0,4	14,5	18,9
1989	61,3	62,6	2,1	23,2	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.





Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	4,5	6,0
a 30 días	6,0	7,0
Caja de ahorro	5,0	5,0
Call money	5,8	8,0

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Acciones

	Precio (en australes) Viernes 27/7	Viernes 3/8	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	11,3	13,2	16,8	13,3	161,2
Alpargatas	115,5	128,0	10,8	10,3	402,0
Astra	985,0	1100,0	11,7	12,2	311,7
Atanor	21,5	25,5	18,6	18,6	292,0
Bagley	10,3	12,4	20,4	8,8	451,3
Celulosa	86,0	114,0	32,6	20,1	445,2
Electroclor	62,0	72,0	16,1	16,1	330,7
Siderca	1,3	1,4	6,7	7,5	256,4
Banco Francés	68,0	71,0	4,4	4,4	658,8
Garovaglio *	3450,0	37,0	7,2	-2,6	208,3
Indupa	20,3	23,4	15,3	17,0	197,1
Ipako	47,7	61,0	27,9	24,5	269,7
Ledesma	21,0	24,5	16,7	16,7	250,0
Molinos	16,0	18,2	9,6	11,0	279,2
Pérez Companc	17,9	20,5	14,8	15,2	197,1
Nobleza Piccardo	2,9	3,4	19,3	13,3	241,1
Renault	120,0	147,0	22,5	21,5	297,3
Tabacal	200,0	210,0	5,0	7,7	382,8
Promedio bursátil			**12,8**	**11,3**	**288,9**

* Pagó dividendos

La cantidad de ₳ que existen (en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 2/8	17.211.823	3074
Base monet. al 2/8	20.080.918	3586
Depósitos al 31/7:		
Cuenta corriente	3.045.181	554
Caja de ahorro	4.952.463	900
Plazos fijos	3.262.322	593

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

ROBERTO FRENKEL
DIRECTOR DEL AREA DE ECONOMIA DEL CEDES (CENTRO DE ESTUDIOS DE ESTADO Y SOCIEDAD)

—¿El retraso del tipo de cambio es una bomba de tiempo?

—Sí. Que el dólar esté retrasado no es anormal si se considera que el Gobierno no tiene una política de estabilización. La bomba comenzará a activarse cuando el negocio de importar sea mejor que el de exportar, por lo que se erosionará la balanza comercial, y cuando la gente perciba que el dólar está muy bajo. Los agentes económicos cambiarán sus expectativas cambiarias y querrán adelantarse a la futura suba de la divisa.

—Pero el Banco Central tiene más de 2000 millones de dólares para contener una corrida.

—Cuando el dólar está muy retrasado no hay Banco Central que aguante una corrida. Si la gente empieza a percibir que es muy barato visitar París, en base a las experiencias pasadas, se volcará al dólar. La corrida cambiaria es cada vez más probable a medida que el tipo de cambio se siga retrasando.

—¿Existe el riesgo de caer en una nueva hiperinflación?

—No. Pero el Gobierno tendrá que abandonar la actual política cambiaria —para no permitir el retraso del dólar—, que tendrá un efecto acelerador de la inflación.

—Algunos economistas sostienen que el actual tipo de cambio es el de equilibrio en este modelo económico.

—El actual esquema económico se parece mucho al de Martínez de Hoz. Realizamos proyecciones económicas con el actual tipo de cambio y el superávit comercial no podría superar los 1000 millones de dólares. Con este dólar, el modelo económico se consolida con una recesión y un desempleo espectacular. El equilibrio al que llegaría la economía es el del "equilibrio del fondo de pozo".

DE HABERLO SABIDO

Dólar - Tasas

El dólar cerró a 5600 australes y el nivel de las tasas de interés en los negocios de call money alcanzó el 8 por ciento. Durante la semana se vivieron varios momentos tensos cuando un grupo de bancos salió a presionar sobre el tipo de cambio disconformes con la baja de la tasa. El Banco Central compró 22 millones de dólares y eso —junto a la reducción de los encajes— aumentó la liquidez del sistema. Con una mayor cantidad de australes en el circuito financiero, la tasa de interés no pudo llegar al 10 por ciento mensual, que es el objetivo de los banqueros. Los pequeños y medianos ahorristas sólo consiguieron un 6 por ciento para sus colocaciones a plazo fijo a siete días. Según la encuesta que realiza el Banco Central, el total de plazos fijos del sistema alcanzó al 31 de julio la suma de 593 millones de dólares.

Acciones - Títulos

Los inversores bursátiles vivieron la mejor semana del año. Las acciones subieron, en promedio, 12,8 por ciento y se negociaron 43,2 millones de dólares. En la Bolsa se especuló que la masiva afluencia de capitales al recinto de 25 de Mayo y Sarmiento tendría su origen en órdenes de compras de inversores extranjeros. El recorrido de la papelera Celulosa fue espectacular, subiendo un 32,6 por ciento. La concreción de parte del acuerdo con el Citibank (la cancelación de 80 millones de dólares de pasivos) y el arribo al país en esta semana del máximo responsable del banco norteamericano, John Reed, despertó la sospecha de que nuevos anuncios favorables a Celulosa se concretarían en los próximos días. El papel de la petroquímica Ipako no se quedó atrás, subiendo 27,9 por ciento. En el mercado de bonos, nuevamente los Bónex '89 acapararon la atención de la City: terminó a 62,6 dólares la lámina de 100 y en los dos últimos meses acumuló una ganancia de 34,6 por ciento en dólares.

Inflación (en porcentajes)

Julio 1989	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio (*)	9,7

Inflación acumulada desde julio de 1989-junio 1990: 5653%

** Estimación IPES*

INDICADORES

DESARROLLO A MEDIDA

Cada vez que los economistas o sociólogos necesitaban un dato objetivo para comparar el nivel de vida entre países apelaban al Producto Bruto como una medida de la cantidad de bienes y servicios que se producen. Sabían que el indicador era insatisfactorio porque no contemplaba otro tipo de realidades sociales, pero no tenían más remedio: era el único disponible y universalmente aceptado.

Partiendo de la premisa de que entre el crecimiento económico y el bienestar humano no hay una relación automática, el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) realizó un estudio que acaba de publicar en el que compara la situación de 130 países sobre la base de un indicador que mide el desarrollo humano. El PNUD elaboró un "índice de desarrollo humano" que se basa en tres indicadores: esperanza de vida, alfabetización de adultos y una medida del Producto Bruto per cápita ajustada en función del poder adquisitivo mediante la que se procura determinar la capacidad de adquirir productos básicos y atender necesidades materiales.

Cómo calcular el índice de desarrollo humano

El cálculo del índice de desarrollo humano (IDH) comprende tres etapas. En la *primera* se define una medida de la insuficiencia que experimenta un país con respecto a tres variables básicas, tomadas por separado: esperanza de vida, alfabetización y PIB real per cápita. Se asigna a cada una de las tres un valor máximo y un valor mínimo reales, cuya diferencia ubica al país dentro de la gama de insuficiencia de cero a uno. En la *segunda* etapa se define un indicador medio de insuficiencia, promedio simple de los tres indicadores. En la *tercera* se resta de uno el indicador medio, lo que da el índice de desarrollo humano.

En el caso de Kenya, por ejemplo, esa fórmula se aplicaría de la siguiente manera:

Esperanza de vida máxima	78,4
Esperanza de vida mínima	41,8
Tasa máxima de alfabetización de adultos	100,0
Tasa mínima de alfabetización de adultos	12,3
PIB real per cápita máximo (logaritmo)	3,68
PIB real per cápita mínimo (logaritmo)	2,34
Esperanza de vida de Kenya	59,4
Tasa de alfabetización de adultos de Kenya	60,0
PIB real per cápita de Kenya (logaritmo)	2,90

Insuficiencia nacional en cuanto a esperanza de vida
= (78,4-59,4) / (78,4-41,8) = 0,519

Insuficiencia nacional en cuando a alfabetización
= (100,0-60,0) / (100,0-12,3) = 0,456

Insuficiencia nacional en cuanto al PIB
= (3,68-2,90) / (3,68-2,34) = 0,582

Insuficiencia nacional media
= (0,519 + 0,456 + 0,582) / 3 = 0,519

Indice de desarrollo humano (IDH) de Kenya
= 1-0,519 = 0,481

El ranking del bienestar

	Lista de países Nivel bajo	Nivel de desarrollo humano		Lista de países	Nivel de desarrollo humano
1	Niger	0,116	66	China	0,716
2	Mali	0,143		Jamahiriya Arabe	
3	Burkina Faso	0,150	67	Libia	0,719
4	Sierra Leona	0,150	68	Sudáfrica	0,731
5	Chad	0,157	69	Líbano	0,735
6	Guinea	0,162	70	Mongolia	0,737
7	Somalía	0,200	71	Nicaragua	0,743
8	Mauritania	0,208	72	Turquía	0,751
9	Afganistán	0,212	73	Jordania	0,752
10	Benin	0,224	74	Perú	0,753
11	Burundi	0,235	75	Ecuador	0,758
12	Bhután	0,236	76	Iraq	0,759
13	Mozambique	0,239	77	Emiratos Arabes	
14	Malawi	0,250		Unidos	0,782
15	Sudán	0,255	78	Tailandia	0,783
16	República		79	Paraguay	0,784
	Centroafricana	0,258	80	Brasil	0,784
17	Nepal	0,273	81	Mauricio	0,788
18	Senegal	0,274	82	Corea, Rep. Dom.	0,789
19	Etiopía	0,282	83	Sri Lanka	0,789
20	Zaire	0,294	84	Albania	0,790
21	Rwanda	0,304	**Nivel alto**		
22	Angola	0,304	85	Malasia	0,800
23	Bangladesh	0,318	86	Colombia	0,801
24	Nigeria	0,322	87	Jamaica	0,824
25	Yemen, Rep. Arabe	0,328	88	Kuwait	0,839
26	Liberia	0,333	89	Venezuela	0,861
27	Togo	0,337	90	Rumania	0,863
28	Uganda	0,354	91	México	0,876
29	Haití	0,356	92	Cuba	0,877
30	Ghana	0,360	93	Panamá	0,883
31	Yemen, Rep. Dem.		94	Trinidad y Tabogo	0,885
	Pop. del	0,369	95	Portugal	0,899
32	Cote d'Ivoire	0,393	96	Singapur	0,899
33	Congo	0,395	97	Corea, Rep. de	0,903
34	Namibia	0,404	98	Polonia	0,910
35	Tanzania	0,413	99	Argentina	0,910
36	Pakistán	0,423	100	Yugoslavia	0,913
37	India	0,430	101	Hungría	0,915
38	Madagascar	0,440	102	Uruguay	0,916
39	Papua Nueva Guinea	0,471	103	Costa Rica	0,916
40	Kampuchea, Dem.	0,471	104	Bulgaria	0,918
41	Camerún	0,474	105	URSS	0,920
42	Kenya	0,481	106	Checoslovaquia	0,931
43	Zambia	0,481	107	Chile	0,931
44	Marruecos	0,489	108	Hong Kong	0,936
Nivel medio			109	Grecia	0,949
45	Egipto	0,501	110	Rep. Dem. Alemana	0,953
46	RDP Lao	0,506	111	Israel	0,957
47	Gabón	0,525	112	Estados Unidos	0,961
48	Omán	0,535	113	Austria	0,961
49	Bolivia	0,548	114	Irlanda	0,961
50	Myanmar	0,561	115	España	0,965
51	Honduras	0,563	116	Bélgica	0,966
52	Zimbabwe	0,576	117	Italia	0,966
53	Lesotho	0,580	118	Nueva Zelanda	0,966
54	Indonesia	0,591	119	Alemania Rep. Fed.	0,967
55	Guatemala	0,592	120	Finlandia	0,967
56	Viet Nam	0,608	121	Reino Unido	0,970
57	Argelia	0,609	122	Dinamarca	0,971
58	Botswana	0,646	123	Francia	0,974
59	El Salvador	0,651	124	Australia	0,978
60	Túnez	0,657	125	Noruega	0,983
61	Irán	0,660	126	Canadá	0,983
62	Rep. Arabe Siria	0,691	127	Países Bajos	0,984
63	Rep. Dominicana	0,699	128	Suiza	0,986
64	Arabia Saudita	0,702	129	Suecia	0,987
65	Filipinas	0,714	130	Japón	0,996

Fuente: PNUD

ROBERTO FRENKEL
DIRECTOR DEL AREA DE ECONOMIA DEL CEDES (CENTRO DE ESTUDIOS DE ESTADO Y SOCIEDAD)

—¿El retraso del tipo de cambio es una bomba de tiempo?

—Sí. Que el dólar esté retrasado no es anormal si se considera que el Gobierno no tiene una política de estabilización. La bomba comenzará a activarse cuando el negocio de importar sea mejor que el de exportar, por lo que se erosionará la balanza comercial, y cuando la gente perciba que el dólar está muy bajo. Los agentes económicos cambiarán sus expectativas cambiarias y querrán adelantarse a la futura suba de la divisa.

—Pero el Banco Central tiene más de 2000 millones de dólares para contener una corrida.

—Cuando el dólar está muy retrasado no hay Banco Central que aguante una corrida. Si la gente empieza a percibir que es muy barato visitar París, en base a las experiencias pasadas, se volcará al dólar. La corrida cambiaria es cada vez más probable a medida que el tipo de cambio se siga retrasando.

—¿Existe el riesgo de caer en una nueva hiperinflación?

—No. Pero el Gobierno tendrá que abandonar la actual política cambiaria —para no permitir el retraso del dólar—, que tendrá un efecto acelerador de la inflación.

—Algunos economistas sostienen que el actual tipo de cambio es el de equilibrio en este modelo económico.

—El actual esquema económico se parece mucho al de Martínez de Hoz. Realizamos proyecciones económicas con el actual tipo de cambio y el superávit comercial no podría superar los 1000 millones de dólares. Con este dólar, el modelo económico se consolida con una recesión y un desempleo espectacular. El equilibrio al que llegaría la economía es el del "equilibrio del fondo de pozo".

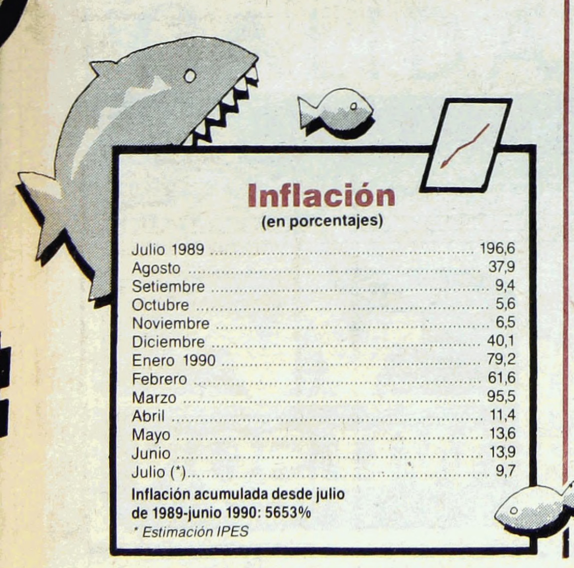
DE HABERLO SABIDO

Dólar - Tasas

El dólar cerró a 5600 australes y el nivel de las tasas de interés en los negocios de call money alcanzó el 8 por ciento. Durante la semana se vivieron varios momentos tensos cuando un grupo de bancos salió a presionar sobre el tipo de cambio disconformes con la baja de la tasa. El Banco Central compró 22 millones de dólares y eso —junto a la reducción de los encajes— aumentó la liquidez del sistema. Con una mayor cantidad de australes en el circuito financiero, la tasa de interés no pudo llegar al 10 por ciento mensual, que es el objetivo de los banqueros. Los pequeños y medianos ahorristas sólo consiguieron un 6 por ciento para sus colocaciones a plazo fijo a siete días. Según la encuesta que realiza el Banco Central, el total de plazos fijos del sistema alcanzó al 31 de julio la suma de 593 millones de dólares.

Acciones - Títulos

Los inversores bursátiles vivieron la mejor semana del año. Las acciones subieron, en promedio, 12,8 por ciento y se negociaron 43,2 millones de dólares. En la Bolsa se especuló que la masiva afluencia de capitales al recinto de 25 de Mayo y Sarmiento tendría su origen en órdenes de compras de inversores extranjeros. El recorrido de la papelera Celulosa fue espectacular, subiendo un 32,6 por ciento. La concreción de parte del acuerdo con el Citibank (la cancelación de 80 millones de dólares de pasivos) y el arribo al país en esta semana del máximo responsable del banco norteamericano, John Reed, despertó la sospecha de que nuevos anuncios favorables a Celulosa se concretarían en los próximos días. El papel de la petroquímica Ipako no se quedó atrás, subiendo 27,9 por ciento. En el mercado de bonos, nuevamente los Bónex '89 acapararon la atención de la City: terminó a 62,6 dólares la lámina de 100 y en los dos últimos meses acumuló una ganancia de 34,6 por ciento en dólares.



Inflación
(en porcentajes)

Julio 1989	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio (*)	9,7

Inflación acumulada desde julio de 1989-junio 1990: 5653%

** Estimación IPES*

INDICADORES

DESARROLLO A MEDIDA

Cada vez que los economistas o sociólogos necesitaban un dato objetivo para comparar el nivel de vida entre países apelaban al Producto Bruto como una medida de la cantidad de bienes y servicios que se producen. Sabían que el indicador era insatisfactorio porque no contemplaba otro tipo de realidades sociales, pero no tenían más remedio: era el único disponible y universalmente aceptado.

Partiendo de la premisa de que entre el crecimiento económico y el bienestar humano no hay una relación automática, el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) realizó un estudio que acaba de publicar en el que compara la situación de 130 países sobre la base de un indicador que mide el desarrollo humano. El PNUD elaboró un "índice de desarrollo humano" que se basa en tres indicadores: esperanza de vida, alfabetización de adultos y una medida del Producto Bruto per cápita ajustada en función del poder adquisitivo mediante la que se procura determinar la capacidad de adquirir productos básicos y atender necesidades materiales.

Cómo calcular el índice de desarrollo humano

El cálculo del índice de desarrollo humano (IDH) comprende tres etapas. En la *primera* se define una medida de la insuficiencia que experimenta un país con respecto a tres variables básicas, tomadas por separado: esperanza de vida, alfabetización y PIB real per cápita. Se asigna a cada una de las tres un valor máximo y un valor mínimo reales, cuya diferencia ubica al país dentro de la gama de insuficiencia de cero a uno. En la *segunda* etapa se define un indicador medio de insuficiencia, promedio simple de los tres indicadores. En la *tercera* se resta de uno el indicador medio, lo que da el índice de desarrollo humano.

En el caso de Kenya, por ejemplo, esa fórmula se aplicaría de la siguiente manera:

Esperanza de vida máxima	78,4
Esperanza de vida mínima	41,8
Tasa máxima de alfabetización de adultos	100,0
Tasa mínima de alfabetización de adultos	12,3
PIB real per cápita máximo (logaritmo)	3,68
PIB real per cápita mínimo (logaritmo)	2,34
Esperanza de vida de Kenya	59,4
Tasa de alfabetización de adultos de Kenya	60,0
PIB real per cápita de Kenya (logaritmo)	2,90
Insuficiencia nacional en cuanto a esperanza de vida = (78,4-59,4) / (78,4-41,8)	= 0,519
Insuficiencia nacional en cuando a alfabetización = (100,0-60,0) / (100,0-12,3)	= 0,456
Insuficiencia nacional en cuanto al PIB = (3,68-2,90) / (3,68-2,34)	= 0,582
Insuficiencia nacional media = (0,519 + 0,456 + 0,582) / 3	= 0,519
Indice de desarrollo humano (IDH) de Kenya = 1-0,519	= 0,481

El ranking del bienestar

	Lista de países Nivel bajo	Nivel de desarrollo humano		Lista de países	Nivel de desarrollo humano
1	Níger	0,116	66	China	0,716
2	Malí	0,143		Jamahiriya Arabe	
3	Burkina Faso	0,150	67	Libia	0,719
4	Sierra Leona	0,150	68	Sudáfrica	0,731
5	Chad	0,157	69	Líbano	0,735
6	Guinea	0,162	70	Mongolia	0,737
7	Somalia	0,200	71	Nicaragua	0,743
8	Mauritania	0,208	72	Turquía	0,751
9	Afganistán	0,212	73	Jordania	0,752
10	Benin	0,224	74	Perú	0,753
11	Burundi	0,235	75	Ecuador	0,758
12	Bhután	0,236	76	Iraq	0,759
13	Mozambique	0,239	77	Emiratos Arabes	
14	Malawi	0,250		Unidos	0,782
15	Sudán	0,255	78	Tailandia	0,783
16	República		79	Paraguay	0,784
	Centroafricana	0,258	80	Brasil	0,784
17	Nepal	0,273	81	Mauricio	0,788
18	Senegal	0,274	82	Corea, Rep. Dom.	0,789
19	Etiopía	0,282	83	Sri Lanka	0,789
20	Zaire	0,294	84	Albania	0,790
21	Rwanda	0,304	**Nivel alto**		
22	Angola	0,304	85	Malasia	0,800
23	Bangladesh	0,318	86	Colombia	0,801
24	Nigeria	0,322	87	Jamaica	0,824
25	Yemen, Rep. Arabe	0,328	88	Kuwait	0,839
26	Liberia	0,333	89	Venezuela	0,861
27	Togo	0,337	90	Rumania	0,863
28	Uganda	0,354	91	México	0,876
29	Haití	0,356	92	Cuba	0,877
30	Ghana	0,360	93	Panamá	0,883
31	Yemen, Rep. Dem.		94	Trinidad y Tabogo	0,885
	Pop. del	0,369	95	Portugal	0,899
32	Cote d'Ivoire	0,393	96	Singapur	0,899
33	Congo	0,395	97	Corea, Rep. de	0,903
34	Namibia	0,404	98	Polonia	0,910
35	Tanzania	0,413	99	Argentina	0,910
36	Pakistán	0,423	100	Yugoslavia	0,913
37	India	0,430	101	Hungría	0,915
38	Madagascar	0,440	102	Uruguay	0,916
39	Papua Nueva Guinea	0,471	103	Costa Rica	0,916
40	Kampuchea, Dem.	0,471	104	Bulgaria	0,918
41	Camerún	0,474	105	URSS	0,920
42	Kenya	0,481	106	Checoslovaquia	0,931
43	Zambia	0,481	107	Chile	0,931
44	Marruecos	0,489	108	Hong Kong	0,936
Nivel medio			109	Grecia	0,949
45	Egipto	0,501	110	Rep. Dem. Alemana	0,953
46	RDP Lao	0,506	111	Israel	0,957
47	Gabón	0,525	112	Estados Unidos	0,961
48	Omán	0,535	113	Austria	0,961
49	Bolivia	0,548	114	Irlanda	0,961
50	Myanmar	0,561	115	España	0,965
51	Honduras	0,563	116	Bélgica	0,966
52	Zimbabwe	0,576	117	Italia	0.966
53	Lesotho	0,580	118	Nueva Zelanda	0,966
54	Indonesia	0,591	119	Alemania Rep. Fed.	0,967
55	Guatemala	0,592	120	Finlandia	0,967
56	Viet Nam	0,608	121	Reino Unido	0,970
57	Argelia	0,609	122	Dinamarca	0,971
58	Botswana	0,646	123	Francia	0,974
59	El Salvador	0,651	124	Australia	0,978
60	Túnez	0,657	125	Noruega	0,983
61	Irán	0,660	126	Canadá	0,983
62	Rep. Arabe Siria	0,691	127	Países Bajos	0,984
63	Rep. Dominicana	0,699	128	Suiza	0,986
64	Arabia Saudita	0,702	129	Suecia	0,987
65	Filipinas	0,714	130	Japón	0,996

Fuente: PNUD

AUTOS

El 60 por ciento no tiene seguro

MEJOR NO CHOCAR

(Por Alfredo Zaiat) A pesar de que el riesgo patrimonial es considerable, el 60 por ciento de los automóviles que circulan por las calles y rutas del país no poseen seguro. La caída del poder adquisitivo, la sensación generalizada de que el seguro es como un impuesto y que, por lo tanto, mejor esquivarlo, y la desconfianza que se ganaron las compañías aseguradoras en el momento de tener que abonar los siniestros son las principales razones para que tan sólo 1,4 millones de los vehículos —sobre un total de 4 millones— tengan la protección de un seguro. Pero el panorama es más oscuro si se tiene en cuenta que de los autos asegurados, la mitad posee sólo la cobertura más económica, que es la de responsabilidad civil (daños contra terceros).

De todos modos, el rubro automotores es el que mejor está sobreviviendo a la crisis del mercado asegurador. Ese seguro representa el 50 por ciento de la torta aseguradora y, a diferencia del resto, es el único ramo que mantuvo en el primer trimestre de este año el nivel de primas.

La Caja Nacional de Ahorro y Seguro (CNAS) absorbe el 9,1 por ciento de un mercado que posee la característica de una alta concentración en siete empresas (ver cuadro 2). El 33,4 por ciento de las primas y el 26,8 por ciento de las pólizas emitidas les corresponde a esas compañías, que presentan la particularidad de ser todas cooperativas, excepto la CNAS, que es un ente oficial.

Sólo cuatro de cada diez automóviles circulan con seguro por las calles y rutas del país. La cobertura más económica (daños contra terceros) es la preferida a pesar de que el año pasado se robaron 60.000 autos. Existen diferencias en las tarifas que cobran las compañías, pero la solidez patrimonial de las empresas aseguradoras es tan importante como el precio, a la hora de decidirse por alguna de ellas.

De acuerdo al relevamiento que realiza la Superintendencia de Seguros, la cooperativa Federación Patronal experimentó un importante avance en el ranking de participación en el mercado, saltando del puesto séptimo que ocupaba en el último trimestre de 1989 al segundo lugar en el primer trimestre de este año.

Pero el verdadero batacazo lo produjo Sud América (Sociedad Anónima), que pasó del puesto 39 al 10°, con un incremento en su producción del 195,9 por ciento.

Para los gerentes de las compañías aseguradoras consultados por **CASH**, la elección que debe realizar un propietario de un auto para contratar su seguro no sólo se debe limitar a comparar los precios de las primas que se le cobra, sino saber cuál es el respaldo patrimonial que posee la compañía. En el mercado asegurador, si una empresa quiebra no existe un organismo oficial que asuma la responsabilidad frente a los asegurados, como ocurre en el sistema financiero con el Banco Central. La Superintendencia de Seguros lleva un contralor de las compañías y fija tarifas uniformes.

La ecuación económica para que cualquier compañía responda con su patrimonio a los posibles siniestros es que el seguro anual —en este caso el de un auto— sea del 10 por ciento del valor del vehículo. Si se cobra menos, la consecuencia más probable es que cuando ocurra una seguidilla de siniestros la compañía no pueda afrontarlos porque no tiene reservas previsionadas. "El seguro no puede ser una decisión de precio sino que debe ser de valor", afirmó el gerente de Negocios Automóviles de Sud América (de capitales brasileños), Mario Traverso, cuando se lo consultó sobre las tarifas.

El gerente de La Buenos Aires (del Grupo Roberts) —captura el uno por ciento del mercado automotor—, Jorge D'Urbano, fue más categórico: "Algunas compañías utilizan el seguro de autos, cobrando barato, para hacerse de *cash-flow* para pagar sus gastos fijos."

En ese panorama, la Caja Nacional de Ahorro y Seguro ocupa un lugar privilegiado ya que posee un fuerte respaldo patrimonial y sus precios son los más bajos del mercado debido a que la contratación de su seguro se realiza en forma directa. "Trabajamos sin productores, a diferencia del resto de las compañías, por lo que nuestros precios siempre serán más bajos", explicó el gerente de seguros de automotores de la entidad oficial, quien pidió reserva de su nombre porque "esa es la costumbre de la CNAS".

El funcionario enumeró las razones del liderazgo de la CNAS: "Los siniestros (daños parciales) se pagan con un cheque inmediatamente después de la revisación de nuestros técnicos; cubrimos todo el país; los clientes tienen a su disposición el traslado gratuito de los accidentados en caso de choque; y, fundamentalmente, brindamos la confianza de la Caja". No obstante esos servicios, el motivo principal para que la Caja ocupe el puesto privilegiado en el mercado, en estos tiempos de crisis, son sus tarifas (ver cuadro 1).

La competencia dirige sus dardos hacia la CNAS resaltando su carácter de estatal y remarcan que su déficit se traslada a las cuentas públicas. Sin embargo, en la Caja se asegura que no tienen quebrantos, aunque reconocen que "sufrimos apretones económicos, pero tenemos un resultado técnico equilibrado", sostuvo el gerente de la CNAS.

Todas las compañías entrevistadas coincidieron acerca de que en este año hubo un fuerte aumento en la contratación de seguros económicos. La crisis económica derivó en que los asegurados opten por la póliza más barata (responsabilidad civil) y se arriesguen a conducir sin seguro por robo o choque. Lo que sucedió también es que, además de la caída del poder adquisitivo, las compañías incrementaron —en términos reales— un 120 por ciento el valor de las primas en lo que va del año, según calculó D'Urbano de La Buenos Aires.

Sin embargo, las compañías no se dan por vencidas y apelan al marketing para atraer a potenciales clientes. La Buenos Aires coloca alarmas y graba los cristales del auto sin cargo a condición de que la póliza no sea sólo de cobertura de responsabilidad civil. También brinda servicios de remolque, de emergencia médica y de cobertura legal por accidentes de tránsito.

Un asegurado debe tener en cuenta que, además de la prima, paga un 11,1 por ciento de impuestos y sellados y un cargo administrativo que varía entre un 3 a un 10 por ciento, dependiendo de la compañía. La prima más los impuestos y gastos representan el *premio* que en forma cuatrimestral debe abonar el asegurado.

La compañía Sud América tienta a los potenciales clientes con la entrega de una bonificación para una alarma y el grabado de los cristales del automóvil. A los que toman una póliza para su coche, la compañía les entrega un seguro de vida —hasta 1000 dólares— en forma gratuita y les brinda sin cargo un servicio de emergencia médica.

En general, los que quieren asegurar su auto no encontrarán diferencias entre las compañías cuando éstas tienen que hacerse cargo de los daños sufridos por el auto en un choque. Pero los matices aparecen en el momento en que tienen que responder por el robo del auto. Por ese motivo, el propietario de un automóvil debe conocer bien el mercado, ya que ése no es un detalle menor, si se considera que el año pasado se fabricaron 130.000 vehículos y se robaron 60.000.

CUADRO 2 **RANKING**
(al 1er. trimestre de 1990)

Compañía	Participación (en %)
1. Caja Nacional de Ahorro y Seguro	9,1
2. Federación Patronal	4,9
3. Sancor	4,2
4. San Cristóbal	4,1
5. Omega	4,0
6. Bernardino Rivadavia	3,9
7. Segunda	3,0
8. Belgrano	2,7
9. Federación Agraria Argentina	2,3
10. Sud América	2,1

CUADRO 1 **CONDICIONES DE LAS POLIZAS**
(a julio)

Caja Nacional de Ahorro y Seguro	
(Valor de la prima cuatrimestral) *	**(En australes)**
Todo riesgo, sin franquicia	1.746.777
Robo, hurto, incendio, destrucción total y responsabilidad civil	823.596
Responsabilidad Civil (RC)	436.150
* Para un Renault 12 TL modelo '85	
Nota: Al valor de la prima se le agrega ₳ 20.000 por derecho de emisión y un 11,1 por ciento por impuestos internos	
La Buenos Aires	
(valor de la prima cuatrimestral más gastos) *	**(En dólares)**
Todo riesgo (5% franquicia p/0 Km)	665
Robo, incendio, destrucción total por accidente y RC	307
Robo e incendio total y RC	248
Responsabilidad Civil	91
* Para un auto de 10.000 dólares	
Nota: Cláusula de ajuste sobre la suma asegurada	
Sud América	
(Valor de la prima anual más gastos)	**(En dólares)**
Robo total *	560
Responsabilidad Civil	290
* La tarifa se fija de acuerdo a la marca y el modelo. En este ejemplo corresponde a un Renault 12 modelo '86.	
Nota: Facturación cuatrimestral con pagos cada dos meses.	
Fuente: La información fue suministrada por cada una de las compañías.	



EL CUARTO MUNDO

MUNDO

POR DANIEL SOSA

Mientras los ricos afilan sus uñas para disputar el liderazgo mundial, 42 países superpobres debatirán el mes próximo las estrategias para sobrevivir en los '90. Los sumergidos del planeta suman más de 1100 millones, de los cuales 183 son latinoamericanos.

La descripción bien pudiera corresponder a una escena del surgimiento de la agricultura, hace unos 12 o 15 mil años. Sin embargo, está incluida en el *Informe sobre el Desarrollo Mundial 1990* recién presentado por el Banco Mundial.

En la sabana de Ghana, una familia típica de siete personas vive en tres cabañas de un solo ambiente hechas de adobe, con el suelo de tierra pisada. Tiene escaso mobiliario y carece de retrete, electricidad y agua corriente. El agua debe recogerla de un arroyo a 15 minutos de distancia andando. Aparte de una hectárea y media de tierra de secano y una vaca, la familia tiene pocas posesiones y prácticamente ningún ahorro.

En su terreno la familia cultiva sorgo, hortalizas y maní. Las tareas agrícolas son estacionales y físicamente muy duras y en las temporadas de arado, siembra y cosecha todos los miembros de la familia ayudan, incluidos los padres del marido, que tienen 60 y 70 años. El suelo es de muy baja calidad, pero la familia carece de acceso a fertilizantes y otros insumos agrícolas modernos.

Ninguno de los miembros mayores de la familia fue nunca a la escuela. El muchacho y sus dos hermanas más pequeñas no han sido vacunados contra ninguna enfermedad y jamás visitaron a un doctor.

Ellos son parte de los más de 1100 millones de habitantes del mundo en desarrollo inmersos en la pobreza. Es decir, los que luchan por sobrevivir con ingresos de un dólar diario.

Casi simultáneamente con el informe del Banco Mundial se difundió otro estudio sobre la *Magnitud de la Pobreza en América Latina en los Años Ochenta*, según el cual los condenados de la región suman 183 millones, una quinta parte en situación de franca indigencia. La investigación fue realizada conjuntamente por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

No es en los países latinoamericanos, sin embargo, donde el cuadro es más dramático. El mapa de la desolación absoluta abarca a cuarenta y dos de los 159 miembros de las Naciones Unidas que fueron clasificados como países menos adelantados.

Sus nombres rara vez se escriben en las noticias internacionales. Son: el Afganistán, Bangladesh, Benin, Bhután, Botswana, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde, Las Comoras, el Chad, Djibouti, Etiopía, Gambia, Guinea, Guinea-Bissau, Guinea Ecuatorial, Haití, Kiribati, Laos, Lesotho, Malawi, Maldivas, Malí, Mauritania, Mozambique, Myanmar, Nepal, Níger, la República Centroafricana, Rwanda, Samoa, Santo Tomé y Príncipe, Sierra Leona, Somalía, el Sudán, Tanzania, el Togo, Tuvalu, Uganda, Vanuatu, el Yemen y el Yemen Democrático.

Estos parias del mundo (400 millones de personas) empeoraron su situación en los '80. El producto per cápita descendió de 220 a 200 dólares anuales, setenta veces menos que el promedio de los 20 países más ricos. Según la UNCTAD —Organización de la ONU para el Comercio y el Desarrollo— que prepara la Segunda Conferencia sobre los Países Menos Adelantados del 3 al 14 de setiembre en París, las razones de la postergación son de tres tipos: a) la caída de los precios de los productos básicos y las dificultades para exportar manufacturas por el proteccionismo de las naciones desarrolladas; b) el escaso apoyo internacional y la reducción de los préstamos e inversiones externas; y c) las inadecuadas políticas nacionales, con gastos improductivos (incluidos los militares) en aumento y planes de ajuste que agravaron la crisis social.

En los suburbios del planeta, mientras los megabloques batallan por el liderazgo global, los olvidados siguen su penosa marcha hacia el próximo milenio.

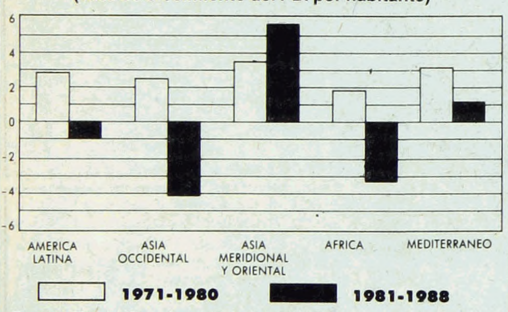
CONDENADOS DE FIN DE SIGLO

Regiones	Incidencia de la pobreza 1985	Incidencia de la pobreza 2000	Número de pobres (millones) 1985	Número de pobres (millones) 2000
Africa al Sur del Sahara	46,8	43,1	180	265
Asia Oriental	20,4	4,0	280	70
China	20,0	2,9	210	35
Asia Meridional	50,9	26,0	525	365
India	55,0	25,4	420	255
Europa Oriental	7,8	7,9	5	5
Oriente Medio, Norte de Africa y otros países de Europa	31,0	22,6	60	60
América latina y el Caribe	19,1	11,4	75	60
Total	32,7	18,0	1125	825

Nota: La incidencia de la pobreza es la proporción de la población que vive con ingresos inferiores al umbral establecido en 370 dólares anuales
Fuente: Banco Mundial, Informe sobre el Desarrollo Mundial 1990

ENTRE DRAGONES Y VACAS FLACAS

(Tasa de crecimiento del PBI por habitante)

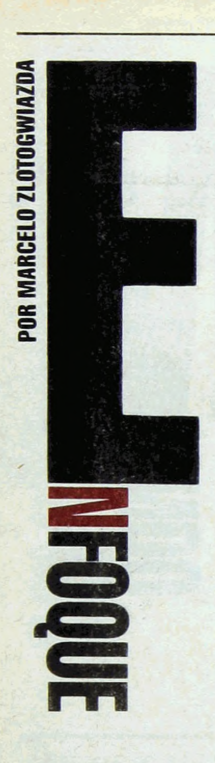


Fuente: Estudio Económico Mundial 1989, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales Internacionales de la Secretaría de las Naciones Unidas.

PERIPLO

INVERSIONES. Algunos negocios "blancos" florecen en Colombia, mientras parece haber entrado en decadencia la narcoeconomía. La tendencia general, sin embargo, es negativa. En los primeros cuatro meses del año, la violencia terrorista y la incertidumbre preelectoral hicieron descender las inversiones externas en un 56 por ciento (ingresaron 49,5 millones de dólares frente a 112,3 millones en igual período de 1989). Sólo lograron eludir la caída los sectores papelero, de transportes, almacenamiento, agricultura, química y comunicaciones. Otra actividad con buenas perspectivas es la automotriz: la Toyota —líder del ramo en Japón— y la Mitsui —gigante nipona de comercio internacional— firmaron un acuerdo para participar hasta en un 25 por ciento en el capital de Sofasa Renault, filial colombiana de la compañía francesa. El aporte de fondos será de 15 millones de dólares y permitirá montar en la planta de Medellín unidades Toyota Land Cruiser (4000 vehículos por año desde 1991) y Hilux (3000 anuales a partir de 1992). De este modo se espera ampliar la participación en el dinámico mercado de pick-ups.

JOINT-VENTURES. El camino de Checoslovaquia hacia la economía mixta no está exento de dificultades. Dos banqueros privados responsabilizaron a los "pesados" impuestos en vigor y las características restrictivas de las nuevas leyes sobre operaciones de cambio, por la lentitud en la formación de joint-ventures con empresas extranjeras. Vaclav Zahalka, que representa en Praga al Creditanstalt Verein AG, de Austria, consideró que un gran número de firmas occidentales "está siendo repelido por las actuales condiciones impuestas a los empresarios". Las ganancias de los emprendimientos conjuntos (de los cuales ya existen 70, la mayor parte de pequeñas dimensiones) están tasadas en 40 por ciento y los accionistas extranjeros deben pagar adicionalmente gravámenes del 25 por ciento por sus dividendos. Esos requisitos "están lejos de ser ideales", sostuvo Richard Salzmann, del Komercni Banka, la mayor entidad privada del país. Ambos banqueros destacaron el suceso obtenido, en cambio, por Polonia y Hungría, países que tienen dos o tres años más de experiencia aperturista y acuerdan tratamientos fiscales mucho más flexibles al capital extranjero.



"Mientras que mi antecesor (Jacques de Larosière) solía gastar su tiempo tratando de persuadir a los ministros de Economía de América latina acerca de lo que debían hacer, yo encuentro ahora que todos ellos están dispuestos a hacer lo correcto", confesó Michel Camdessus el 29 de junio de 1989 en un encuentro organizado en Washington por la Fundación Carnegie para la Paz Internacional. Y eso que por entonces el director gerente del Fondo Monetario difícilmente imaginaba que un gobierno argentino de extracción peronista iba a adoptar una política económica mucho más correcta que casi todos los antecedentes disponibles.

Por más que Menem y Dromi pretendan teorizar sobre la variante del modelo capitalista (por cierto muy distinta a la de Italia, Suecia y Estados Unidos) que se está imponiendo en la Argentina y en el resto del subcontinente, nunca lo podrán hacer tan bien como quienes participaron directamente en la gestación de la criatura. John Williamson, del Instituto de Economía Internacional de Washington, acaba de publicar un paper ("Progreso en las reformas de política económica en América latina") que resume la receta diseñada en los centros de poder mundial y aplicada aquí cada vez con más fidelidad. En la junta directiva de ese instituto figuran entre otros los estadounidenses David Rockefeller, Paul Volcker, Alan Greenspan, George Shultz, el francés Raymond Barre, el ministro alemán Karl Otto Pohl, y el presidente del Deutsch Bank, Alfred Herrhausen.

Luego de afirmar que la experiencia reciente de América latina "desafía el argumento de algunos cientistas políticos que sostenían que solo los regímenes autoritarios eran capaces de imponer los sacrificios requeridos para realizar el ajuste estructural", Williamson enumera los diez ejes claves de lo que él define como el *Washington Consensus* en obvia referencia a que esas son las medidas impulsadas por el FMI y el Banco Mundial: 1) disciplina fiscal; 2) nuevo orden de prioridades en el gasto público en perjuicio de los subsidios y de los gastos militares; 3) reforma tributaria; 4) liberalización financiera; 5) tipos de cambios que favorezcan la exportación; 6) apertura de la economía; 7) facilidades a las inversiones extranjeras; 8) privatizaciones; 9) desregulación en los mercados, y 10) garantía a los derechos de propiedad.

Está tan bien armada la lógica de funcionamiento del modelo implícito en ese programa, que el único de esos diez elementos que no cumple la actual política económica argentina se ha convertido en la principal amenaza para su viabilidad: lejos de tener un tipo de cambio que permita un crecimiento impulsado por las exportaciones, el hecho saliente es el retraso del dólar.

Si se le preguntara al *think tank* del modelo cómo superar la contrariedad del dólar barato sin que ello conspire contra la "disciplina fiscal", respondería que el gobierno argentino debe aumentar aún más los ingresos tributarios hasta alcanzar un excedente que permita no sólo elevar la demanda y el precio de la divisa sino también aumentar el pago de intereses a la banca acreedora. No es casual que en la reunión del miércoles pasado en Washington, los técnicos del FMI les exigieron a Javier González Fraga y a Saúl Boner que aceleren el apretón fiscal.

Son cada vez menos los remisos a convencerse de la alta probabilidad de que el *Washington Consensus* se imponga en la Argentina. Pero son cada vez más los que se asustan de las consecuencias sociales de ese "éxito". Aunque está seguro de que a la larga la receta se traducirá en crecimiento, el propio Williamson advierte que "tal vez haya que esperar que ese crecimiento venga acompañado de una mayor desigualdad en la distribución del ingreso".

Pero no son cosas que les preocupan por ahora. Williamson justifica no haber incluido en su lista cuestiones tales como la "equidad" y la "pobreza" diciendo que "si el consenso abarcara todo, a los políticos latinoamericanos que llegan al poder no les quedaría nada por decidir". Utilizando el mismo razonamiento que el FMI Williamson agrega que "la prioridad que se le asigna a la equidad es el asunto por excelencia que divide a la izquierda de la derecha, y sobre el cual los políticos deben tomar decisiones sustanciales". La pregunta que habría que formularle es si en el marco del *Washington Consensus* hay algún grado de libertad para una mayor equidad en la distribución del ingreso o si, en cambio, el cumplimiento de los diez ingredientes de la receta no tiene como resultado inexorable una sociedad muy injusta.

La mano en la canasta

Encuesta de precios

Los precios fueron encuestados entre lunes y miércoles de cada semana. La primera columna son precios. La segunda es variación respecto a la semana anterior. La tercera, cuatro semanas antes. El asterisco significa que el producto está en oferta.



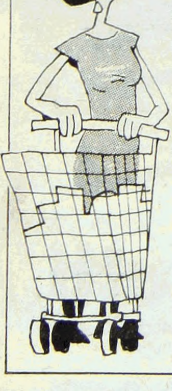






Leche La Serenisima Cartón Rojo	3010	3,8	46,1	2990	0	0,3	2780	-2,8	3,7	2840	0	6,0
Manteca La Serenisima, 200 gr.	4570	0	10,1	4320	0	—	4745	0	23,6	3970	0	0
Papel higienico, Higienol, p/4	7500	7,3	7,3	6990	0	16,7	6920	0	—	7300	0	31,5
Agua mineral Villa del Sur, 1,5 lt.	2090	0	0	1900	0	—	1795	0	0	1659	0	-12,7
Arroz doble Gallo, 1 Kg.	6930*	0	-6,2	6900*	0	5,0	6950	-2,9	18,4	—	—	—
Yerba Nobleza Gaucha, 500 g.	—	—	—	4800	0	4,3	—	—	—	4250	—	-7,8
Salchichas Vienissimas p/6	4130	10,4	4,7	3600	0	0	4227	0	1,8	3600	0	-9,8
Hamburguesa Granja del Sol p/4	5500	14,6	14,8	5020	0	67,9	5917	0	50,9	4120	0	0
Jamón cocido, 100 g.	—	—	—	2706	-21,9	-6,4	2600	-24,9	1,6	3559	-10,1	0,1
Pan Lactal Fargo, gde.	5690	0	0,7	5430	0	5,4	5434	0	5,2	5720	0	5,3
Galletitas Express, 130 grs.	1250	8,7	8,7	990	-17,5	-17,5	980*	-12,5	-9,3	1120	0	-5,1
Coca Cola, 1 lt.	2990	0	0	2990	0	0	2950	0	4,6	2790*	0	-1,8
Papa 1 kg.	5505	44,9	274,5	4509	14,9	68,6	4990	27,9	95,7	3600	80,0	157,1
Tomates al natural Arcor, lata	2390	11,2	11,2	2100	0	5,5	2090	1,5	—	2160	0	7,5
Detergente Cierto, 1 lt.	5550	—	11,2	4690	0	0	4650	0	4,5	4290	0	—
Asado, kg.	7400	-3,9	2,8	8990	12,5	50,1	8490	0	26,5	7862	10,0	22,7
Carne picada especial 1 kg.	12900	8,4	12,2	12500	51,5	14,7	16410	0	40,4	12505	15,0	21,0
Lavandina Ayudin 1 lt.	2900	0	0	—	—	—	2760	—	—	2830	0	5,6
Dentifrico Colgate 180 gr.	5990	-23,1	-23,1	5790	-16,1	-21,2	5980	-27,1	-32,7	—	—	—
Harina leudante Blancaflor 1 Kg.	2890*	0	0	2690	0	-3,6	—	—	—	2380	0	0,4
Yogur La Serenisima descremado	1880	0	5,6	1780	0	11,2	1668	0	11,3	1690	0	5,6
Queso MiniFymbo 250 g	7325	0	6,2	—	—	—	7622	0	0	4900	0	-20,7
Dulce de leche Gandara 500 g	7210	0	29,0	6820	0	10,2	5890	—	8,1	—	—	—
Huevos, docena	4900	0	-5,8	4600	-14,5	-9,1	4990	0	0	5400	6,7	-0,7
Cafe La Morenita, 500 g	12850	0	0	12690	0	0	12670	0,6	6,5	12495	0	2,4
Azúcar Kg	2990	0	3,5	2690	-6,9	-10,0	2750	-6,8	-6,8	2690	—	-10,0
Sal fina, 500 g	1490	0	14,7	1350	14,4	14,4	1200	-4,0	3,4	1230	—	—
Mayonesa Gourmet 350g.	5640	0	0	5150	0,8	1,4	—	—	—	5370	0	7,2
Vino Termidor Tetrabrick 1 lt.	3470	—	—	—	—	—	3450	6,1	—	3300	0	-6,5
Jabón en polvo Ala. Caja 800 gr.	9450	0	0	7900*	0	0	7200	-10,7	-8,2	7930	0	—
Polenta Mágica 500 gr.	1650*	0	-27,9	1650	0	6,5	—	—	—	1690	0	19,9
Zanahoria 1 Kg.	2769	1,5	8,6	3500	0	25,0	1990	-31,4	11,2	2100	-34,4	-8,7
Pollo 1 Kg	13612	0	18,7	12735	-13,0	18,7	12590	0,4	19,6	14000	0	27,3
Puré Cheff 130 gr.	4990	—	-9,1	4990	-5,7	0	4980	-3,1	9,5	5870	0	2,1
Cebolla, 1 kg	6854	-5,3	45,2	3900	-43,5	0	5600	0	19,2	5900	-6,3	28,3
Jabón Rexina, 180 gr.	3350	12,0	0	2990	0	-3,5	7200	-10,7	-8,2	—	—	—
TOTAL:	132.260			123.154			128.016			122.841		

Sumando solo los productos hallados en los cuatro supermercados



BANCO DE DATOS

PASA

En lo que constituye un ejemplo más de que las grandes empresas se están tomando muy en serio las perspectivas de integración con Brasil, la firma petroquímica argentina PASA (Pérez Companc, Uniroyal y Anglo American) está negociando con sus pares de aquel país Ipiranga y Rhodia (subsidiaria de Rhone Poulenc) la formación de un joint venture —emprendimiento conjunto— para realizar inversiones que les permitan aprovechar mutuamente las ventajas comparativas. La idea básica es que PASA amplíe su capacidad de elaboración de cumeno para abastecer a un planta de fenol que Ipiranga y Rhodia piensan construir en Brasil. Esa producción de fenol alcanzaría a cubrir la demanda insatisfecha de ambos países y quedaría un excedente exportable.

SATELITAL

Acaba de firmarse el contrato de formación y en 90 días más estará funcionando la empresa Satelital S.A., que explotará el negocio de transmisión de datos y de voz digitalizada vía satélite. Un 50 por ciento de la sociedad le pertenece a la Comsat de Estados Unidos (dueña del 37 por ciento de las acciones de Intelsat) y el resto está en manos de IATA-Alcatel (grupo Garfunkel junto a la multinacional francesa).

MINAR-ARAB GULF

Si Cadipsa fue la sorpresa número uno en la licitación de las áreas petroleras marginales (ganó 6 con 127 millones de dólares), Minar fue la número dos (ganó cuatro con 55 millones). De Cadipsa se sabía que gran parte del dinero iba a ser aportado por su socio British Gas, pero no se conocía de dónde surgía el financiamiento de Minar, una empresa cuyo principal accionista es Odd Claude Maurer: se supo que el apoyo proviene de Arab-Gulf Finance House Corp., que además está intentando comprar un banco argentino.

ANIDJAR

Leonardo Anidjar, quien detentó la Secretaría de Hacienda en la época en que Aldo Ferrer manejó Economía, es un cotizado consultor de bancos y también banquero desde que, junto con Carlos Adamo (vicepresidente del Boston), tomó el control del Banco del Sud. Esta entidad, de vocación austral, figura entre las elegidas para colocar entre el público las acciones no extranjerizadas de las dos empresas telefónicas en que se ha partido ENTel.

Pero el Banco del Sud también hace otras cosas. Recientemente adquirió el paquete de control de la aseguradora Cénit. Este negocio no es desconocido para Anidjar, quien preside la compañía Antorcha, una de las mejores preparadas para aumentar su penetración en momentos en que el conjunto del sector apenas saca la cabeza del agua.